

الاستهلال

قال الله تعالى :

﴿وَقُلْ اَعْمَلُوا فَسَيَرَى اللّٰهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ وَسَتُرَدُّونَ اِلَىٰ عَالَمِ الْغَيْبِ وَالشَّهَادَةِ فَيُنَبِّئُكُمْ بِمَا كُنْتُمْ تَعْمَلُونَ وَاٰخَرُونَ مَرْجُونَ لَلّٰهِ اِمَّا يُعَذِّبُهُمْ وَاِمَّا يَتُوبُ عَلَيْهِمْ وَاللّٰهُ عَلِيْمٌ حَكِيْمٌ﴾

صدق الله العظيم

سورة التوبة - الآيتان (105 - 106)

الإهداء

أهدي ثمرة هذا الجهد ، إلى أمي وأبي أمد الله في عمرهما. وإلى اخواني واخواتي، وإلى كل باحث عن العلم والحقيقة، وكل مؤمن للعلم طريقة للتقدم والازدهار.

أهدي هذا العمل المتواضع

الدارس

الشكر والتقدير

في الحديث القدسي:

(عبدني لم تشكرني مالم تشكر من قدمت لك الخير على يديه).

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الانبياء والمرسلين نبينا محمد عليه أفضل الصلاة وأتم التسليم، الشكر أولاً وأخيراً للمولى عز وجل الذي تفضل علي بنعمه ووفقني واعانني على إنجاز هذا الرسالة.

يفيض القلب ويسعد اللسان بالإشادة بمن رسم الطريق لهذا الدراسة وقدم العون وانارة الطريقة بالأستاذية المخلصة فكانت الرسالة وصاح التفكير.

"ولئن شكرتم لازيدنكم"، أتقدم بالشكر إلى العاملين بمكتبة الدراسات العليا بكلية الدراسات التجارية جامعة السودان، ووزارة المالية وبنك السودان المركزي، وإلى العاملين في الجهاز المركزي للإحصاء ووزارة الاستثمار، والى الإخوة في كلية الاقتصاد والعلوم الادراية بجامعة زالنجي لماقدموه من خدمات طوال فترة إعداد هذه الدراسة.

كما أتقدم بالشكر الكبير لأستاذنا الفاضل الدكتور: أحمد علي أحمد بجامعة السودان للعلوم والتكنولوجيا لما قدمه من عون مستمر وعناية فائقة ، فقد أفادني كثيراً بتوجيهاته وإرشاداته القيمة التي كان لها كبير الأثر في إخراج هذه الرسالة بهذه الصورة.

وأخيراً أتقدم بالشكر والتقدير لكل من ساهم في إعداد هذه العمل بشكل مباشر وغير مباشر.

الدارس

المستخلص

هدفت هذه الدراسة إلى بيان محددات الإنفاق الاستثماري في السودان باستخدام نماذج الانحدار الذاتي ذي الفجوات الموزعة (ARDL) في الفترة (2015-1980م)، من خلال التعرف على أهم محددات الإنفاق الاستثماري، ومدى مساهمته في الاقتصاد القومي، والاستفادة من النماذج الرياضية والقياسية في بناء نموذج قياسي للإنفاق الاستثماري يتواءم مع ظروف وأحوال السودان، وذلك بتحديد الإنفاق الاستثماري كمتغير تابع ومجموعة أخرى من المتغيرات المستقلة مثل (الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم، تكلفة التمويل الحقيقية، سعر الصرف، التمويل المصرفي، سياسة التحرير الاقتصادي). واستندت الدراسة على الفرضيات التالية: يوجد تأثير لكل من الناتج المحلي الإجمالي، تكلفة التمويل، معدل التضخم، سعر الصرف، التمويل المصرفي، سياسة التحرير الاقتصادي على الإنفاق الاستثماري في السودان. واستخدمت المنهج الوصفي وأسلوب الاقتصاد القياسي في تكوين النموذج. وتم استخدام اختبار ديكي فولر لمعرفة مدى سكون المتغيرات، واتضح ان المتغيرات ساكنة في المستوى والفرق الاول، لذلك تم استخدام اختبار الحدود عبر منهجية (ARDL) لتكامل المتغيرات عبر الزمن وظهرت وجود تكامل للمتغيرات في الاجل الطويل، وعليه فان النموذج الملائم للتقدير هو نموذج الانحدار الذاتي ذي الفجوات الموزعة (ARDL). وأثبتت الدراسة النتائج التالية: تظهر نتائج الدراسة في الاجل القصير عدم تأثر الإنفاق الاستثماري بالنشاط الاقتصادي معبراً عنه بالناتج المحلي الإجمالي، لكن نتائج الاجل الطويل تبين تأثير الناتج المحلي الإجمالي على الإنفاق الاستثماري. نجد تأثير لمتغيرات سعر الصرف، والتمويل المصرفي، وسياسة التحرير الاقتصادي على الإنفاق الاستثماري في الاجل الطويل والقصير. ويؤثر متغير تكلفة التمويل على الإنفاق الاستثماري فقط في الاجل الطويل ولا تؤثر في الأجل القصير. لا يوجد تأثير لمتغير معدل التضخم على الإنفاق الاستثماري في الأجل الطويل ولكن تؤثر عليها في الأجل القصير. بناءً على النتائج أوصت الدراسة الاهتمام ببناء النماذج في البحوث القياسية لابد من بيان ذلك استناداً لنظرية الاقتصاد خطوة خطوة لتلافي الوقوع في العلاقات غير السببية. ومراعاة خصائص الدول النامية عند بناء النماذج وعند التحليل. والعمل على تحديد تكلفة تمويل حقيقية تتناسب مع معدل التضخم السائد وكذلك تتضمن التكاليف الادراية للعمليات الاستثمارية.

Abstract

This study aimed at explaining the determinants of investment expenditure in Sudan by using Auto-Regressive Distributed Lag Model (ARDL) during the period 1980-2015 by identifying; the most important determinants of the investment expenditure, its contribution to the national economy and adopting the mathematical and econometric models to build an econometric model for the investment expenditure appropriately to conditions and situations in Sudan through selecting the investment expenditure as an dependent variable in addition to other independent variables such as (Gross Domestic Production GDP, Inflation Rate, Real Financing Cost, Exchange Rate, Banking Financing, Economic Liberation Policy). The Dicky Fuller test (ADF) was used to identify to what extent the variables are stable at the first level and difference, which showed that the variables were stable at first level and difference, therefore, the boundary test was used through the (ARDL) method to integrate the variables over time and there was a long-term integration of variables. Accordingly, the appropriate model to the estimation is the (ARDL) model. The study concluded the following findings: The study results showed that the investment expenditure at the short term is not affected by the economic activity and that was indicated by GDP, while the long term results showed that GDP influences the investment expenditure. There are influences for each of exchange rate, bank financing and policy of economic liberation variables on the investment expenditure at both long and short term. The financing cost variable influences the investment expenditure only at long term and does not influence at short term. The inflation rate variable does not influence the total investment at the long-term while influences it at the short term. Based on the above mentioned findings, the study recommended the following: Attention should be paid to building of models in econometric studies and that should be explained according to the theory of economics step by step to avoid non-causal relationships, considering characteristics of the developing countries when building models and analyzing. A real financing cost should be determined commensurate with the prevailing inflation rate and including the managerial cost of investment processes.

قائمة الموضوعات

الصفحة	العنوان
أ	الاستهلال
ب	الإهداء
ج	الشكر والتقدير
د	المستخلص
هـ	Abstract
و	فهرس الموضوعات
ح	فهرس الجداول
ط	فهرس الأشكال
	الفصل التمهيدي
5-1	أولا : الإطار العام للدراسة
1	المقدمة
2	أهمية الدراسة:
2	مشكلة الدراسة
3	أهداف الدراسة:
3	فرضيات الدراسة:
4	منهجية الدراسة:
5	مصادر البيانات:
5	حدود الدراسة:
5	هيكل الدراسة:
16-6	الدراسات السابقة:
	الفصل الأول: مفهوم ونظريات الاستثمار
31-17	1-1 مفهوم الاستثمار وأنواعه وأدواته:
38-32	2-1 محددات الاستثمار:
67-39	3-1 نظريات الاستثمار ونماذجه:
	الفصل الثاني: منهجية الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزعة
71-68	1-2 نبذة عن نماذج الاقتصاد القياسي الديناميكي

76-71	2-2 منهجية الانحدار الذاتي ذو الإبطاء الموزعة:
89-76	3-2 الاختبارات اللازمة لتطبيق منهجية (ARDL)
	الفصل الثالث: تطورات الإنفاق الاستثماري في السودان
105-90	1-3 السياسات الاقتصادية وخطط وبرامج الاستثمار في السودان:
120-105	2-3 مناخ الاستثمار في السودان
1130-120	3-3 فرص ومحددات الاستثمار في السودان
	الفصل الرابع: منهجية التحليل وصياغة النموذج
140-131	1-4 توصيف نموذج الدراسة
158-140	2-4 فحص وتقدير النموذج القياسي المقترح
	الخاتمة
160-159	أولاً: النتائج
160	ثانياً: التوصيات
171-161	المصادر والمراجع
185-172	الملاحق

قائمة الجداول

رقم الصفحة	العنوان	رقم الجدول
103	الاستثمارات الكلية موزعة بين القطاع العام و الخاص الخطة الخمسية (2007 - 2011م) مليار جنية.	(1)
123	حجم الاستثمارات الوطنية في الفترة (2000-2012م)	(2)
125	يوضح تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر حسب القطاعات الاقتصادية	(3)
126	مساهمة القطاعات الاستثمارية في الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة (1992 - 1999م)	(4)
127	الاستثمارات الوطنية المصدقة خلال الفترة (2008 - 2011م)	(5)
141	التحليل الاحصائي الوصفي لمتغيرات الدراسة خلال الفترة (1980-2015)	(6)
145	نتائج اختبار جذور الوحدة لمتغيرات الدراسة	(7)
148	نتائج اختبار التكامل المشترك لمتغيرات النموذج	(8)
150	نتائج تقدير النموذج في الأجل القصير	(9)
150	نتائج تقدير النموذج في الأجل الطويل	(10)
151	اختبار مضاعف لاجرانج لفرضية عدم استقلال البواقي للنموذج	(11)
152	اختبار Breusch-Pagan-Godfrey لفرضية عدم ثبات التباين	(12)
152	نتائج اختبار معامل تضخم التباين لمتغيرات نموذج الدراسة	(13)

قائمة الأشكال

رقم الصفحة	العنوان	رقم الشكل
30	دالة الاستثمار	(1)
141	الإنفاق الاستثماري خلال الفترة (1980-2015م)	(2)
142	النتائج المحلي الاجمالي خلال الفترة (1980-2015م)	(3)
142	معدل التضخم خلال الفترة (1980-2015م)	(4)
143	تكلفة التمويل خلال الفترة (1980-2015م)	(5)
144	سعر الصرف خلال الفترة (1980-2015م)	(6)
145	التمويل المصرفي خلال الفترة (1980-2015م)	(7)